

О РАСЧЕТЕ ЭФФЕКТИВНОЙ СТАВКИ

ПАВЕЛ ЛАДИК,

начальник Главного управления
государственного долга Минфина

МАКСИМ ЕМЕЛЬЯНОВ,

заместитель начальника управления
Главного управления государственного долга Минфина

Одной из наиболее важных характеристик кредита является его эффективная процентная ставка (ЭПС), которая позволяет оценить стоимость заимствования с учетом графика выборок и платежей по кредиту. Кроме того, расчет значений эффективной процентной ставки по единой методике позволяет сравнивать кредиты с разными параметрами и структурой.

Актуальность применения корректной методики расчета ЭПС для целей управления госдолгом связана с необходимостью постоянной работы по минимизации расходов по его обслуживанию путем выбора займов с оптимальными условиями и повышения качества анализа портфеля государственных заимствований. До недавнего времени Минфин для оценки условий государственных займов использовало методику, близкую к порядку расчета полной процентной ставки, утвержденному Нацбанком РБ. Нацбанк рекомендует банкам рассчитывать и доводить до заемщиков полную процентную ставку за пользование кредитом по следующей формуле (п. 8 постановления от 13.11.2008 № 173):

$$ППС = \frac{РСП + РС}{РСОЗ} \times ДГ \times 100, \text{ где:}$$

ППС – полная процентная ставка по кредиту;

РСП – расчетная сумма процентов за весь срок пользования кредитом;

РС – расчетная сумма комиссионных и иных платежей банку за весь срок пользования кредитом;

РСОЗ – расчетная сумма ежедневных остатков задолженности по кредиту за весь срок пользования кредитом;

ДГ – количество дней в году, применяемое при начислении процентов за пользование кредитом в соответствии с условиями кредитного договора, – условное (360) либо точное (365 или 366).

Кроме указанной методики, в международной практике применяются и другие способы расчета эффективной процентной ставки. В частности, Центральный банк РФ рекомендует банкам исполь-

зовать в работе с заемщиками по кредитам эффективную процентную ставку (полную стоимость кредита), рассчитанную по следующей формуле (п. 1 указания Центробанка РФ от 13.08.2008 № 2008-У):

$$0 = \sum_{i=0}^N \frac{ДП_i}{(1 + ПСК)^{\frac{d_i - d_0}{365}}}, \text{ где:}$$

d_i – дата i -го денежного потока (платежа);
 d_0 – дата начального денежного потока (платежа) (совпадает с датой перечисления денежных средств заемщику);

N – количество денежных потоков (платежей);

$ДП_i$ – сумма i -го денежного потока (платежа) по кредитному договору. Разнонаправленные денежные потоки включаются в расчет с противоположными математическими знаками;

ПСК – полная стоимость кредита, в % годовых;

365 – число дней в году.

При определении полной стоимости кредита все сборы (комиссии), предшествующие дате перечисления денежных средств заемщику, включаются в состав платежей, осуществляемых заемщиком на дату начального денежного потока (платежа) d_0 .

Такая методика обладает важным преимуществом, т.к. учитывает конкретные даты финансовых потоков и, соответственно, временную стоимость денег.

В то же время формула полной процентной ставки, рекомендуемая Нацбанком РБ, не учитывает временную стоимость денег: все единовременные комиссии равномерно распределяются на весь срок кредита, т.е. не принимается во внимание то, что, например, комиссия за организацию кредитования уплачивается до начала получения кредитных средств.

Отличия двух методик можно

рассмотреть на примере условного кредита.

Показатель	Значение
Переменная ставка (Еврибор 3 мес.)	0,31%
Маржа	4,00%
Комиссия за организацию	1,25%
Комиссия за обязательство	0,25%
Страховка	10,00%
Срок кредита	4 года
Мораторий	2 года
Погашение	ежеквартально
Номинальная процентная ставка	4,31%
Эффективная процентная ставка (используемая ЦБ РФ)	9,35%
Полная процентная ставка (используемая НБ РБ)	8,25%

Таким образом, применение формулы расчета ЭПС, используемой Центробанком РФ, позволяет более точно рассчитать стоимость денег для заемщика и добиться более выгодных условий в переговорах с кредиторами.

Технически расчет эффективной процентной ставки может осуществляться в Microsoft Excel с использованием функции ЧИСТВНДОХ (XIRR).

Вместе с тем Информационно-вычислительный центр Минфина завершает разработку калькулятора для расчета финансовых потоков и ЭПС исходя из условий кредитного соглашения (процентная ставка, комиссии, даты выборок, график уплаты процентов и погашения кредита), который будет доступен всем пользователям на сайте Минфина.